

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



EC Healthcare
醫思健康

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：2138)

截至二零二六年三月三十一日止年度之年度業績公告

財務摘要

截至二零二六年三月三十一日止年度
百萬港元

	二六財年	二五財年	同比 百分比
總收入	3,770.2	4,140.2	-8.9%
醫療	2,080.2	2,507.3	-17.0%
美學醫療以及美容及養生	1,322.9	1,296.1	2.1%
獸醫及其他	367.1	336.8	9.0%
息稅折舊及攤銷前之(虧損)/盈利	(110.1)	307.8	-135.8%
經調整息稅折舊及攤銷前之盈利	280.3	375.2	-25.3%
經營活動所得現金淨額	606.6	743.2	-18.4%
淨虧損	(412.9)	(111.9)	268.9%
本公司權益股東應佔每股虧損(港仙)			
基本及攤薄	(34.0)	(14.1)	141.1%
每股股息(港仙)			
中期	0.0	1.0	
末期	0.0	0.0	
於二零二六年三月三十一日			
現金及現金等價物以及定期存款	777.3	1,054.9	
按公平值計入損益的流動金融資產	211.4	17.2	
債務總額	600.9	796.5	
權益總額	1,710.8	2,205.0	
債務總額/權益	35.1%	36.1%	
債務總額/經調整息稅折舊及攤銷前之 盈利	2.1倍	2.1倍	

息稅折舊及攤銷前之虧損／盈利等於未計利息、稅項、折舊—自有物業、廠房及設備及攤銷前的虧損／盈利。息稅折舊及攤銷前之虧損／盈利並非香港財務報告準則下的標準計量方法。本公司管理層認為，息稅折舊及攤銷前之虧損／盈利作為本集團業務所得經營現金流的代表，為投資者提供有用的補充資料，以評估本集團的表現。

除息稅折舊及攤銷前之虧損／盈利外，我們亦列示經調整息稅折舊及攤銷前之盈利作為一項補充非香港財務報告準則財務指標。

我們列示該等財務指標是由於我們的管理層使用其評估我們的財務業績，抵銷我們認為不代表業務表現項目(即一次性及非經常性項目)的影響。我們亦認為，經調整息稅折舊及攤銷前之盈利為投資者及其他人士提供更多資料，有助於理解及評估我們的綜合經營業績，如同其有助於我們的管理層比較不同會計期間的財務業績。

在評估我們的經營及財務表現時，讀者不應單獨閱覽經調整息稅折舊及攤銷前之盈利，亦不應將其視為當期溢利或任何其他根據香港財務報告準則計算的經營業績指標的替代品。此外，由於並非所有公司均採用相同的方式計算經調整息稅折舊及攤銷前之盈利，其可能無法與其他公司使用的其他類似名稱指標進行比較。

下表載列於所示年度經調整息稅折舊及攤銷前之盈利、息稅折舊及攤銷前之(虧損)/盈利與除稅前(虧損)/溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度				
	二零二六年	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前(虧損)/溢利	(410,161)	(101,140)	16,874	136,189	321,411
財務成本	71,673	89,442	100,837	63,636	48,907
折舊-自有物業、廠房及設備	152,303	218,762	177,073	137,204	96,031
無形資產攤銷	92,106	118,182	108,921	97,767	71,379
銀行及其他利息收入	(15,123)	(17,400)	(15,573)	(4,526)	(1,364)
按公平值計入損益的金融資產利息收入	(901)	-	-	-	-
息稅折舊及攤銷前之(虧損)/盈利	(110,103)	307,846	388,132	430,270	536,364
商譽減值虧損	198,248	115,599	-	7,481	-
物業、廠房及設備減值虧損	71,223	-	-	-	-
無形資產減值虧損	74,575	-	-	-	-
於一間合營企業的權益減值虧損	-	9,892	-	-	-
分佔於一間聯營公司的權益減值虧損 [#]	-	87,979	-	-	-
按公平值計入損益的金融資產的未變現 及已變現虧損淨額	4,127	10,939	24,582	19,093	11,565
其他應收款項的公平值虧損/(收益)	6,906	36,039	1,254	(13,560)	3,792
投資物業的公平值虧損/(收益)	65,721	68,692	26,378	(2,200)	(10,800)
先前於一間聯營公司持有的權益重新 計量虧損	-	5,921	-	-	-
出售附屬公司的(收益)/虧損淨額	(24,882)	(268,214)	84	-	-
結算收入	(7,132)	-	-	-	-
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損/ (收益)	2,389	1,298	1,751	(3,636)	(19,115)
政府補助	(742)	(841)	(538)	(51,877)	(2,280)
經調整息稅折舊及攤銷前之盈利	<u>280,330</u>	<u>375,150</u>	<u>441,643</u>	<u>385,571</u>	<u>519,526</u>

[#] 計入分佔聯營公司的溢利/(虧損)

綜合損益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收入	5	3,770,192	4,140,212
其他收入及(虧損)/收益淨額	6	(37,528)	186,785
非金融資產減值虧損		(344,046)	(125,491)
已售及消耗的存貨成本		(817,998)	(797,951)
註冊醫生開支		(829,965)	(1,075,846)
僱員福利開支		(1,009,658)	(1,016,496)
市場推廣及廣告開支		(152,211)	(177,469)
租金及相關開支		(104,108)	(91,633)
折舊—使用權資產		(267,832)	(294,033)
折舊—自有物業、廠房及設備		(152,303)	(218,762)
無形資產攤銷		(92,106)	(118,182)
慈善捐贈		(242)	(138)
財務成本	7	(71,673)	(89,442)
信用卡開支		(62,049)	(72,363)
行政及其他開支		(247,135)	(254,900)
分佔合營企業業績		6,458	1,284
分佔聯營公司業績		2,043	(96,715)
		<u> </u>	<u> </u>
除稅前虧損	8	(410,161)	(101,140)
所得稅開支	9	(2,706)	(10,778)
		<u> </u>	<u> </u>
年內虧損		<u>(412,867)</u>	<u>(111,918)</u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		(402,718)	(167,186)
非控股權益		(10,149)	55,268
		<u> </u>	<u> </u>
		<u>(412,867)</u>	<u>(111,918)</u>
		港仙	港仙
本公司權益股東應佔每股虧損 基本及攤薄	10	<u>(34.0)</u>	<u>(14.1)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
年內虧損	(412,867)	(111,918)
年內其他全面收益／(虧損)		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算香港境外附屬公司財務報表的匯兌差額， 扣除稅項	3,287	(1,314)
其後將不重新分類至的項目：		
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值虧損，扣除稅項	—	(6,000)
年內全面虧損	<u>(409,580)</u>	<u>(119,232)</u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	(399,431)	(174,500)
非控股權益	<u>(10,149)</u>	<u>55,268</u>
	<u>(409,580)</u>	<u>(119,232)</u>

綜合財務狀況表

於二零二六年三月三十一日

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		824,350	1,059,432
投資物業		196,480	104,230
商譽		556,298	754,546
無形資產		377,416	543,834
於合營企業的權益		32,481	31,473
於聯營公司的權益		234,815	201,838
租金及其他按金		89,037	102,052
預付款項及其他應收款項		114,991	132,255
按公平值計入其他全面收益的金融資產	13(a)	3,637	3,637
按公平值計入損益的金融資產	13(b)	159,052	102,143
遞延稅項資產		102,063	110,527
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		2,690,620	3,145,967
流動資產			
存貨	11	153,175	152,545
貿易應收款項	12	267,753	323,708
預付款項、按金及其他應收款項		189,880	226,108
遞延成本		50,704	90,034
按公平值計入損益的金融資產	13(b)	211,372	17,158
可收回稅項		8,583	16,475
原到期日超過三個月的定期存款	14	10,351	50,980
現金及現金等價物	14	766,937	1,003,913
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		1,658,755	1,880,921

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
流動負債			
貿易應付款項	15	81,525	106,032
其他應付款項及應計費用		343,257	431,368
銀行借款	16	600,949	252,955
租賃負債		179,654	232,644
可換股債券	18	–	254,325
遞延收入		539,095	570,210
應付稅項		17,545	38,483
		<u>1,762,025</u>	<u>1,886,017</u>
流動負債總額		<u>1,762,025</u>	<u>1,886,017</u>
流動負債淨額		<u>(103,270)</u>	<u>(5,096)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,587,350</u>	<u>3,140,871</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		39,777	77,044
租賃負債		477,526	314,027
其他應付款項		332,866	229,233
銀行借款	16	–	289,179
重置成本撥備		26,392	26,392
		<u>876,561</u>	<u>935,875</u>
非流動負債總額		<u>876,561</u>	<u>935,875</u>
資產淨額		<u>1,710,789</u>	<u>2,204,996</u>
股本及儲備			
已發行股本	17(b)	12	12
儲備		1,384,976	1,793,365
		<u>1,384,988</u>	<u>1,793,377</u>
本公司權益股東應佔權益總額		<u>1,384,988</u>	<u>1,793,377</u>
非控股權益		325,801	411,619
		<u>1,710,789</u>	<u>2,204,996</u>
權益總額		<u>1,710,789</u>	<u>2,204,996</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年三月三十一日止年度

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
經營活動所得現金流量淨額	606,559	743,241
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(275,811)	341,280
融資活動所用現金流量淨額	(570,484)	<u>(633,787)</u>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(239,736)	450,734
年初現金及現金等價物	1,003,913	553,625
外匯匯率變動的影響	2,760	<u>(446)</u>
年末現金及現金等價物	<u>766,937</u>	<u>1,003,913</u>

本公告附註

1. 公司資料

本公司是在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港鰂魚涌英皇道979號太古坊富衛中心20樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供醫療及保健服務。

2. 編製基準

截至二零二六年三月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於合營企業及聯營公司的權益。

編製本財務報表時以歷史成本作為計量基礎，惟投資物業、若干其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產及指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產則按公平值計量。

管理層需於編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表時作出對政策的應用以及對資產、負債、收入及支出的列報金額造成影響的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據以往經驗及因應當時情況認為合理的各項其他因素而作出，其結果構成於無法從其他途徑下得知資產與負債的賬面值時所作出判斷的基礎。實際結果可能有別於估計金額。

管理層會持續審閱各項估計和相關假設。倘會計估計的修訂僅影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果該項修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間及未來期間確認。

持續經營基準

儘管於二零二六年三月三十一日，本集團錄得流動負債淨額103,270,000港元，且於年內錄得虧損412,867,000港元，本集團的綜合財務報表仍按持續經營基準編製。

於評估持續經營假設的適當性時，本公司董事已審閱管理層編製的現金流量預測，涵蓋自二零二六年三月三十一日起計十二個月期間。經進行此項評估後，董事認為，計及以下各項，本集團將具備充足財務資源，以應付其於負債到期時的責任：

- (a) 本集團預期將就其主營業務產生正數經營現金流量；及
- (b) 於二零二六年三月三十一日，遞延收益約539,095,000港元，主要與不可退還的預付套餐有關，而有關款項的結算(即確認為收益)預期將於一年內完成，且不會涉及重大現金流出。

此外，於報告期末後及直至本公告日期止，本集團已就違反財務契諾事宜獲一家銀行豁免。於二零二六年三月三十一日原分類為流動負債的計息銀行借款517,672,000港元，現將轉為非流動負債，並將按照銀行融資函所載的到期日償還。

3. 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂缺乏可兌換性。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

香港會計準則第21號修訂訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料以讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易涉及的貨幣以及海外附屬公司、分公司及為換算為本集團呈列貨幣的一家合營企業的功能貨幣均為可兌換貨幣，該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈有關香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表內不確定性的披露說明示例的修訂，在相應的香港財務報告準則會計準則內增加說明示例。該等示例反映相應香港財務報告準則會計準則內關於使用氣候相關示例報告財務報表內不確定性影響的現有規定。該等修訂並無對本集團財務報表產生任何重大影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其服務及產品將業務單位分類。因此，本集團的三個報告分部如下：

- (a) 醫療；
- (b) 美學醫療以及美容及養生；及
- (c) 獸醫及其他。

醫療分部指所有醫療服務(不包括美學醫療服務)及牙科服務。美學醫療以及美容及養生分部指美學醫療、傳統美容、護髮及輔助養生服務，以及護膚、保健及美容設備及產品的銷售及分銷。獸醫及其他主要指獸醫服務和多渠道聯動營銷及相關服務。

分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分配分部間資源而言，本集團的管理層按以下基準監察各可報告分部的應佔業績：

分部資產包括所有有形和無形資產以及流動資產，但投資物業、於聯營公司及合營企業的權益、按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入其他全面收益的金融資產除外。分部負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、重置成本撥備、租賃負債、遞延收入、應付即期稅項及遞延稅項負債。

本集團的分部收入乃以提供予客戶的商品及服務種類為基準。管理層參照該等分部取得的銷售和產生的開支，或由於該等分部應佔資產折舊或攤銷而產生的開支，將收入及開支分配至可報告分部。

管理層會單獨監察本集團經營分部業績以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現根據可報告分部溢利／虧損(即以經調整除稅前溢利／虧損計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損以與本集團除稅前溢利／虧損貫徹一致之方式計量，惟銀行利息收入、按公平值計入損益的金融資產的利息收入、其他利息收入、非上市投資資金的股息收入、商譽減值虧損、物業、廠房及設備、無形資產及於一間合營企業的權益、按公平值計入損益的金融資產之未變現虧損淨額、其他應收款項公平值虧損、投資物業公平值虧損、先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損、其他應收款項減值虧損、投資物業租金收入、出售附屬公司的收益淨額、結算收入、分佔合營企業及聯營公司業績及總辦事處及其他企業開支均不計入該計量內。

下表載列有關本集團來自外部客戶的收入的地理位置的資料。客戶的地理位置基於所提供服務或所交付貨品的位置。

有關地區的資料

	來自外部客戶的收入	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
香港	3,461,319	3,853,839
澳門	124,742	108,048
中國內地	67,684	99,984
台灣	116,447	78,341
	<u>3,770,192</u>	<u>4,140,212</u>

有關主要客戶的資料

由於所呈列各報告期間向本集團單一客戶所作銷售產生的收入個別計算並無佔本集團收入總額10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶資料。

5. 收入

收入指提供服務的價值及已售出貨品的發票淨值(不計及增值稅或其他銷售稅，並經扣除貿易折扣)。收入分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收入		
醫療服務	2,080,200	2,507,266
美學醫療以及美容及養生服務及相關收入	1,322,906	1,296,127
獸醫及其他服務	367,086	336,819
	<u>3,770,192</u>	<u>4,140,212</u>

上述所有收入乃根據香港財務報告準則第15號客戶合約收入確認。

6. 其他收入及(虧損)/收益淨額

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行利息收入	14,630	15,842
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	901	-
其他利息收入	493	1,558
非上市投資資金的股息收入	69	225
按公平值計入損益的金融資產的未變現虧損淨額	(4,127)	(10,939)
投資物業的公平值虧損	(65,721)	(68,692)
先前於一間聯營公司持有的權益重新計量虧損	-	(5,921)
投資物業租金收入	3,559	3,849
出售附屬公司的收益淨額	24,882	268,214
結算收入	7,132	-
提前終止租約的收益淨額	283	298
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(2,389)	(1,298)
其他應收款項公平值虧損	(6,906)	(36,039)
政府補助	742	841
其他	(11,076)	18,847
	(37,528)	186,785

7. 財務成本

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行借款利息	29,933	47,167
可換股債券利息	15,316	19,189
按公平值計入損益的金融資產利息	183	-
租賃負債利息	26,241	24,339
撥回應付代價的推算利息開支	-	(1,253)
	71,673	89,442

8. 除稅前虧損

本集團的除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項後得出：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
折舊		
– 自有物業、廠房及設備	152,303	218,762
– 使用權資產	267,832	294,033
無形資產攤銷	92,106	118,182
計提貿易應收款項虧損撥備	–	1,816
商譽減值虧損	198,248	115,599
物業、廠房及設備減值虧損	71,223	–
無形資產減值虧損	74,575	–
於一間合營企業的權益減值虧損	–	9,892
外匯差額淨額	77	2,564
投資物業租金收入減直接支銷495,000港元 (二零二五年：587,000港元)	(3,064)	(3,262)

9. 所得稅開支

於綜合損益表內的稅項指：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
即期—香港		
年內撥備	42,532	56,081
過往年度超額撥備	(9,944)	(1,794)
	32,588	54,287
即期—香港境外		
年內撥備	8,900	7,183
過往年度少計/(超額)撥備	521	(2,051)
	9,421	5,132
即期稅項總額	42,009	59,419
遞延稅項	(39,303)	(48,641)
年內稅項支出	2,706	10,778

根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)的規則及法規，本集團在開曼群島及英屬維爾京群島毋須繳納任何所得稅。

香港利得稅乃按年內香港產生的估計應課稅溢利以16.5%(二零二五年：16.5%)的稅率計提撥備，惟本集團一間符合兩級制利得稅率制度的附屬公司則除外。該附屬公司首2,000,000港元(二零二五年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二五年：8.25%)的稅率徵稅，而剩餘的應課稅溢利則按16.5%(二零二五年：16.5%)的稅率徵稅。澳門所得補充稅已就澳門產生的估計應課稅溢利按最高12%(二零二五年：12%)的累進稅率計提撥備。台灣所得稅按年內估計應課稅溢利的20%(二零二五年：20%)計算。香港境外地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

10. 本公司權益股東應佔每股虧損

每股基本虧損

每股基本虧損金額乃基於本公司權益股東持有人應佔年內虧損402,718,000港元(二零二五年：167,186,000港元)及年內發行在外普通股加權平均數1,185,211,000股(二零二五年：1,185,211,000股)計算。

年內已發行普通股的加權平均數相等於已發行普通股數。

每股攤薄虧損

由於發行在外購股權及認股權證(二零二五年：購股權、認股權證及可換股債券)對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故並無對截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出任何調整。

11. 存貨

(a) 綜合財務狀況表的存貨包括：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
護膚、保健及美容設備及產品	52,159	54,918
藥物、耗材及其他供應品	<u>101,016</u>	<u>97,627</u>
	<u>153,175</u>	<u>152,545</u>

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
已出售及消耗的存貨賬面值	<u>817,998</u>	<u>797,951</u>

12. 貿易應收款項

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
貿易應收款項	285,654	341,609
減：貿易應收款項虧損撥備	(17,901)	(17,901)
	<u>267,753</u>	<u>323,708</u>

本集團與客戶的貿易條款主要關於信用卡結算以及就提供醫療、醫學美容以及美容及養生服務以及獸醫及相關服務的其他機構客戶。自各金融機構及其他機構客戶取得的信用卡結算的信用期一般為0至120天。本集團力圖嚴格控制其未收回的應收款項，而逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他信用增強措施。貿易應收款項不計息。

於報告期末，按發票日期作出的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
1個月內	155,994	194,013
1至3個月	32,984	54,137
3個月以上	78,775	75,558
	<u>267,753</u>	<u>323,708</u>

下表載列於報告期末本集團面臨信貸風險敞口的資料：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
即期(未逾期)	154,619	178,095
逾期少於3個月	31,072	80,378
逾期3至6個月	72,542	30,227
逾期7至12個月	829	21,149
逾期1年以上	8,691	13,859
	<u>267,753</u>	<u>323,708</u>

13. 金融資產

(a) 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
非上市股本投資	<u>3,637</u>	<u>3,637</u>

本集團指定上述投資按公平值計入其他全面收益乃由於有關投資乃為戰略目的而持有。於二零二六年三月三十一日，本集團持有的投資主要用於市場及數據研究及提供醫療及相關服務。年內並無收取有關該項投資的股息(二零二五年：零)。

(b) 按公平值計入損益的金融資產

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
非流動		
—非上市股本投資	15,013	15,619
—非上市基金投資	13,147	19,452
—非上市票據投資	3,918	8,001
—人壽保險投資	<u>126,974</u>	<u>59,071</u>
	<u>159,052</u>	<u>102,143</u>
流動		
—上市股本投資	942	885
—指數掛鈎票據*	76,769	—
—利率掉期	534	—
—非上市基金投資	<u>133,127</u>	<u>16,273</u>
	<u>211,372</u>	<u>17,158</u>
	<u>370,424</u>	<u>119,301</u>

* 該等票據屬保本性質。

14. 現金及現金等價物以及定期存款

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行存款及手頭現金	766,937	1,003,913
定期存款	<u>10,351</u>	<u>50,980</u>
	777,288	1,054,893
減：原到期日超過三個月的定期存款	<u>(10,351)</u>	<u>(50,980)</u>
現金及現金等價物	<u>766,937</u>	<u>1,003,913</u>

銀行存款按銀行存款日利率的浮動利率計息。定期存款的存款期不同(視乎本集團的即時現金需求而定)，按各定期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款存於近期並無違約歷史且信用良好的銀行。

15. 貿易應付款項

按發票日期作出的貿易應付款項於報告期末的賬齡分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
1個月內	66,164	67,660
1至2個月	8,822	19,742
2至3個月	617	11,824
3個月以上	<u>5,922</u>	<u>6,806</u>
	<u>81,525</u>	<u>106,032</u>

貿易應付款項不計息，付款期一般為60天以內。

16. 銀行借款

於報告期末，銀行借款的還款期如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
一年內或按要求	600,949	252,955
一年後但兩年內	—	289,179
	600,949	542,134
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
銀行借款		
—有抵押	598,190	—
—無抵押	2,759	542,134
	600,949	542,134

於二零二六年三月三十一日，本集團的銀行借款以賬面值各自約為97,315,000港元、96,270,000港元、28,204,000港元及126,974,000港元的若干營運設備、投資物業、持作自用的土地及樓宇業主權益以及保單作為抵押。

於二零二六年三月三十一日，就賬面總值為598,190,000港元(二零二五年：無)的銀行借款而言，本集團須於借款有效期內及該等借款尚未償還期間遵守若干財務契諾。年內，本集團未能遵守一項有關銀行借款488,902,000港元的契諾，該契諾要求本公司權益股東應佔權益總額維持高於1,950,000,000港元。於年末後及直至該等綜合財務報表獲批准之日，本集團已就該項不合規事宜取得銀行的豁免。

根據貸款協議所載的預定還款日期及本集團於資產負債表日期的借款總額到期日(即忽略任何按要求償還條款的影響)計算的金額如下所示：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
應償還借款金額：		
—一年內	83,277	252,955
—一年後但兩年內	132,773	289,179
—兩年後但五年內	384,899	—
	600,949	542,134

17. 已發行股本及股息

(a) 股息

本公司已付權益股東的中期股息：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
已宣派及支付中期股息每股普通股零港仙 (二零二五年：每股普通股1港仙)	<u>-</u>	<u>11,852</u>

(b) 已發行股本

	二零二六年		二零二五年	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
法定				
每股面值0.00001港元的普通股	<u>38,000,000,000</u>	<u>380</u>	<u>38,000,000,000</u>	<u>380</u>
普通股，已發行及繳足				
於年初及年末	<u>1,185,211,265</u>	<u>12</u>	<u>1,185,211,265</u>	<u>12</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並於本公司股東大會上就每股股份有一票投票權。所有普通股對本公司的剩餘資產享有同等權利。

18. 可換股債券

截至二零二一年三月三十一日止年度，本公司發行三批可換股債券。債券持有人有權行使換股權，於可換股債券到期日前隨時按預先釐定的換股價轉換未償還本金額。於二零二五年三月三十一日尚未償還的可換股債券的詳情如下：

批次	發行日期	未償還本金額	年利率	到期日	每股換股價 (經調整)	換股期間
第一批	二零二一年 二月五日	234,000,000 港元	2.5%	二零二六年 二月四日	5.37 港元	直至到期日前任何時間
第三批	二零二一年 二月八日	31,200,000 港元	2.5%	二零二六年 二月七日	5.37 港元	直至到期日前任何時間

於發行可換股債券後，負債部分初步按其公平值238,118,000港元計量。剩餘金額66,082,000港元乃於權益內確認為股本儲備。

可換股債券的負債組成部分分析如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
流動負債	—	254,325

於二零二六年二月，本集團已償還可換股債券本金額及相關應計利息265,200,000港元，其後可換股債券已悉數償還。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零二六年三月三十一日止年度(「報告期間」)對本集團而言，是嚴謹強化平台及鞏固營運的一年。於報告期間，香港私營醫療保健、美學醫療、美容及養生市場繼續面對具挑戰的經營環境。消費者情緒維持審慎，而出境遊、跨境消費，以及大灣區醫療保健及養生服務供應日益增加且定價具競爭力，持續影響若干自費及非必需服務類別。客戶對性價比的意識有所提高，更為重視價格實惠、可靠的臨床效果、服務質素、便利性及價格透明。

此背景下，本集團繼續加強其綜合醫療保健平台的韌性。基礎醫療服務、以計劃為基礎的需求渠道及經常性醫療保健服務仍保持相對韌性，而非必需服務則需更積極地管理定價、產能利用率、成本結構及服務組合。因此，本集團繼續調整其營運模式，轉向更具規模及經常性的需求渠道，包括保險、企業醫療保健及公私營協作，並輔以網絡優化、數位化、雙向轉診發展及採購紀律。

於報告期間，本集團錄得收入3,770.2百萬港元及銷售額3,760.1百萬港元，分別同比下跌8.9%及9.9%。有關跌幅主要歸因於：(1)在消費者支出審慎及跨境消費流失的情況下，若干非必需醫療保健、美學醫療、美容及養生相關類別的需求疲弱；(2)香港居民外遊持續復甦，於節日期間影響若干自費醫療保健及養生服務的本地客戶流量；及(3)二五財年策略性出售若干醫療服務資產的全年影響，有關收入來源於報告期間不再綜合計入本集團業績。

按經調整基準計算，在剔除本集團經調整EBITDA對賬中單獨披露的項目(包括出售附屬公司收益、結算收入、政府補助、按公平值計入損益的金融資產的已變現及未變現虧損、商譽的減值虧損、無形資產、投資物業及其他應收款項的公平值虧損，以及出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損)後，經調整EBITDA為280.3百萬港元，同比下跌25.3%。有關跌幅主要由於收入及銷售額下降、若干業務單位的經營槓桿下降，以及已出售醫療資產不再貢獻EBITDA所致。此影響已獲嚴謹的成本控制、從業員費用優化、網絡整合、中央採購紀律及更嚴格的人手部署所部分抵銷。

於報告期間，本集團確認出售附屬公司及物業、廠房及設備淨收益、結算收入及政府補助約30.4百萬港元。本集團亦就若干醫療／獸醫／其他業務確認非現金減值開支約344.0百萬港元(涉及商譽／無形資產／物業、廠房及設備)。此外，就投資物業／金融資產／其他應收款項確認非現金公平值虧損及其他非經常性開支約76.8百萬港元。由於該等出售收益、減值及公平值調整，加上經調整EBITDA下跌所反映的基礎經營貢獻減少，本集團錄得本公司權益股東應佔虧損402.7百萬港元，而二五財年則錄得權益股東應佔虧損167.2百萬港元。有關虧損已獲報告期間折舊及攤銷開支減少以及融資成本淨額下降所部分抵銷。

董事會及管理層認為，報告期間是持續轉型與鞏固的一年。雖然呈報收益受到減值開支及經營環境重整的影響，本集團在重整業務取得進展，從規模主導的醫療服務平台轉型為更具紀律性、更為一體化及合作關係導向的醫療平台。通過網絡優化、成本管理、B2I/B2B/B2G渠道開發及數位化轉型，本集團加強其運營基礎，為實現可持續盈利能力做了更充分的準備。

隨著尖沙咀金馬倫道37號一期的投運，本集團進一步加強其戰略服務網絡、多專科服務能力及旗艦醫療樞紐的佈局。結合本集團綜合醫療，該項目提高服務能力、跨院轉診效率、客戶可及性及品牌知名度。在人口老齡化、預防性及慢性疾病管理需求上升、保險滲透率增加及醫療政策持續改革的推動下，本集團仍能夠緊抓香港私人醫療市場的長期結構性機遇。

卓越營運—成本管控、網絡整合及生產力提升

於報告期間，卓越營運仍是重中之重。本集團致力於加強單位經濟效益、改善人力生產力及將資源重新分配至需求可預測性更高、患者流量穩定及具有戰略相關性的服務線及地點。

於二零二六年三月三十一日，本集團經營由148個服務點組成的全面網絡，其中144個位於香港及4個位於澳門。整體服務總建築面積為約600,335平方呎，較二零二五年三月三十一日的約590,854平方呎略微增加。該增加乃主要由於尖沙咀金馬倫道37號項目投運，其加強本集團旗艦醫療樞紐能力及多專科服務能力。

在不計及該新戰略項目的情況下，本集團通過整合重疊低產服務點、搬遷經選定業務及嚴格樓面空間優化措施，釋放約87,000平方呎未充分利用設施。該等措施提高本集團資產利用率，強化其服務網絡的整體效率。

於報告期間下半年，本集團終止中國內地的美學醫療、美容及養生服務業務，並將戰略資源重新聚焦香港及澳門，本集團在該等地區擁有更強的品牌知名度、更大的經營規模、更龐大的客戶群及穩固行業地位。該決策符合本集團嚴謹的資源分配方針，尤其考慮到中國內地非必需美學醫療、美容及養生服務的競爭格局、持續消費降級趨勢及利潤率壓力。

本集團繼續審查診所表現、中心利用率、人力生產力、租金與銷售額比率及服務線盈利能力。低效、重疊或戰略相關性較低的業務將在適當時候進行整合，而資源將重新分配至需求更高的地點、基本醫療服務、項目醫療渠道(如B2B、B2I及B2G機會)及具備更強跨院轉診潛力的多專科樞紐。本集團亦以租賃到期及有利租戶的租賃環境為抓手，重新協商租賃條款、改善空間利用率及減少閒置生產力。

在進行網絡優化的同時，本集團精簡人力架構，提高組織生產力。員工人數(不包括董事)由二零二五年三月三十一日的2,977人減少至二零二六年三月三十一日的2,400人，反映了本集團持續致力於集中共享服務、合理化後勤職能、AI自動化、優化前線配置及使員工水平更貼近實際患者流量及服務需求。

本集團在註冊醫生開支、員工費用、採購、耗材、營銷、信用卡開支及行政間接費用等方面實施成本管理措施。本集團進一步加強醫生費用安排、員工排班、預約安排、存貨管控、採購管治及營銷回報分析。該等措施使得本集團能夠將其成本結構更貼近市場狀況，減少短期需求波動的影響，尤其是非必需服務類別。

同時，本集團持續堅守對臨床管治、患者安全及服務質素的承諾。營運精簡工作以嚴謹有序的方式推行，且不影響服務標準。透過員工培訓、流程標準化、加強客戶服務程序及更嚴格的績效監控，本集團持續提升其醫療、美學醫療、美容及養生以及獸醫平台之間的服務一致性。

總括而言，本集團於報告期間的卓越營運舉措，不僅著重成本削減，更旨在構建一個更精簡、更整合及更具生產力的營運平台。該等結構性改進強化了本集團實現可持續盈利能力、更佳資產運用及長期營運韌性的基礎。

業務發展—強化渠道可擴展性及生態系統整合

於報告期間，本集團繼續推進其業務發展策略，作為其平台轉型的關鍵支柱。為應對更具選擇性的自費及非必需需求，本集團持續調整其增長模式，從以往以交易主導的B2C需求，轉向更具可擴展性、經常性及計劃性的需求渠道。

本集團優先考慮B2I、B2B及B2G機會，憑藉其多學科臨床平台、服務網絡、品牌聲譽及合作夥伴生態系統，深化患者就醫渠道，並減低對非必需自費支出的依賴。該策略性轉向旨在提升收入可視性、提高客戶終身價值，並增強本集團醫療保健平台在不同經濟週期中的韌性。

在B2I渠道方面，本集團持續深化與保險公司、代理網絡及策略支付方合作夥伴的合作。隨著保險滲透率上升，以及私營醫療保健可負擔性日益成為客戶的重要考慮因素，保險公司主導的患者流量正成為日益重要的需求來源。於報告期間，本集團加強了醫療網絡覆蓋、理賠協調、賬單工作流程、預先授權支持及患者就診流程管理。該等措施提升了受保醫療保健服務的可及性、可靠性及服務體驗，同時協助保險公司管理醫療通脹、服務質素及網絡一致性。

本集團亦為受保會員優化了預防保健、慢性病管理、健康篩查、影像診斷、專科諮詢、牙科、康復及養生計劃。通過將臨床能力與服務網絡規模相結合，本集團能夠向保險公司及其保單持有人提供更全面的護理路徑，同時改善本集團綜合平台內的交叉轉介機會。

在B2B渠道方面，本集團加強了與企業客戶、人力資源福利顧問、經紀及企業夥伴的聯繫。在當前的宏觀環境下，僱主日益關注員工福祉、生產力、醫療成本控制及醫療福利的高效提供。本集團透過靈活的醫療保健套餐、職場健康計劃、高管健康檢查、疫苗接種計劃、專科轉診服務、精神健康支持、慢性病跟進及綜合護理協調，為企業客戶提供支持。

在B2G及社區醫療保健渠道方面，本集團繼續參與公私營合作機會、投標及涉及政府機構、非政府組織、學校、安老服務機構及社區組織的服務計劃。香港的醫療保健系統持續面臨人口老化、慢性病患率上升及對便捷基層醫療需求日益增加的結構性壓力。該等趨勢為具備規模、臨床管治及營運能力的私營醫療服務提供者創造了支持公共醫療保健目標的機會。

本集團亦加強基層醫療、專科保健、牙科、影像、診斷、健康篩檢、美學醫療、養生及獸醫服務之間的交叉轉介渠道。由於獲客成本仍然偏高，可自由支配開支亦變得更為審慎，提升服務連續性及增加客戶終身價值日益重要。透過更清晰的轉介指引、協調病人就診流程、綜合個案管理及強化服務組合，本集團提升在其客戶群中捕捉多服務需求的能力。

尖沙咀金馬倫道37號項目正式投入營運，透過提供一個集專科服務、診斷、健康篩檢、慢性疾病管理及日間手術設施於一體的多學科平台，進一步支持本集團的業務發展策略。此舉增強本集團以更高服務密度及營運協調能力服務保險、企業及公私營醫療保健項目的能力。

總體而言，本集團的業務發展策略側重於構建更具韌性及可擴展的需求引擎。儘管自費及可選擇性醫療需求可能持續受消費審慎、跨境競爭及出境旅遊趨勢影響，憑藉擴展的B2I、B2B及B2G渠道，連同其綜合服務網絡，本集團得以維持更穩定的患者流量及更穩固的合作夥伴關係。

數位轉型—強化營運基礎設施、數據治理及可擴展的醫療保健營運

於報告期間，本集團繼續推進數位轉型，將其作為關鍵戰略支柱之一，重點關注營運基礎設施、流程標準化、客戶參與、數據治理及可擴展的醫療保健營運，提升了面對客戶、臨床及後勤職能方面的服務一致性、營運可視性、內部監控及執行效率。

在客戶體驗及全渠道互動方面，本集團透過綜合通訊及客戶服務平台，強化其數位互動能力。該等平台整合了多個醫療保健品牌下的電話、訊息及工作流程管理，提升客戶處理、預約協調及服務流程效率。實時儀表板亦加強管理層對查詢、回應時間及資源部署的可視性。

在人力資本管理方面，本集團完成統一人力資源管理系統(HRMS)的部署，涵蓋整個集團的薪酬、休假、排班管理及員工行政管理。該平台引入標準化工作流程、自動化審批及強化合規監控，從而改善了人力可視性、管治及人力規劃。

在財務轉型方面，本集團持續推行其下一代SAP平台，作為多年期財務現代化計劃的一部分。該項目支持財務流程標準化、加強內部監控、提升報告透明度及加快財務結算。該平台亦為收入確認管理、集團綜合入賬、採購管治及管理層報告提供更穩健的基礎。

在供應鏈及採購數位化方面，本集團透過提升倉庫管理及供應鏈系統，推進採購、庫存及物流運作的整合。該等措施改善了整個醫療網絡的庫存可視性、需求預測、可追溯性、採購管治及自動化庫存控制。

在臨床系統及醫療營運方面，本集團持續推進預約安排、電子醫療文件、病人管理及服務交付流程的現代化。主要措施包括下一代會員管理功能、工作流程自動化及平台整合，支持本集團跨多專科服務提供更無縫的患者體驗，同時減少人工流程及提升營運一致性。

在數據管治及分析方面，本集團進一步標準化主數據架構、整合架構及報告能力。經提升的數據擷取及管理儀表板改善了營運透明度，並支持各業務職能更及時地作出數據驅動的決策。該等措施亦為日後於客戶互動、臨床工作流程支援、採購規劃及營運管理中應用人工智能、自動化及預測分析奠定基礎。

整體而言，本集團於報告期間推行的數位化轉型措施，加強了管理複雜多專科醫療平台所需的基礎設施，提升營運效率、透明度及管控能力。透過整合客戶互動、人力資源、財務、採購、臨床營運及數據管治系統，本集團持續建立更標準化及更具可擴展性的營運平台。

尖沙咀金馬倫道37號項目—網絡轉型及策略性產能建設

於報告期間，尖沙咀金馬倫道37號項目為本集團長遠發展路線圖中的一項重要里程碑。該項目發展為本集團第二個旗艦醫療中心，與位於中環的醫思健康大樓互相配合，並加強本集團於維多利亞港兩岸的策略性佈局。

於二零二六年三月三十一日，本集團已啟用尖沙咀金馬倫道37號項目的第一期，並於五個樓層開始營運。第一期佔地約33,000平方呎，約佔該大樓總建築樓面面積三分之一。該大樓總建築樓面面積約為103,000平方呎，並為本集團整體網絡轉型策略的重要組成部分。

尖沙咀金馬倫道37號項目匯聚多項精選醫療專科及醫療服務，以診斷影像、牙科服務及提供內窺鏡服務的日間醫療程序設施為核心，並提供兒科、婦產科及痛症管理等專科門診服務。本集團亦擬因應服務需求、牌照準備情況、監管規定及市場狀況，逐步增設更多專科門診服務。

服務組合旨在促進服務間轉介互通，提升病人就醫便利度，並為自費、受保及企業客戶提供更完善的整合醫護路徑。該大樓亦配合本集團的服務網絡優化策略，可靈活遷置現有指定服務，同時預留空間支持業務有機擴張及開拓互補合作機會。此舉提升了服務覆蓋密度，減少營運碎片化問題，並提高廣大服務網絡的資源使用效率。

從戰略層面而言，該大樓提供集中式醫療級多專科診療平台，強化本集團服務保險、企業及公私營合作渠道的能力。專科診療、診斷服務、牙科護理及日間醫療程序同址運作，可提升轉介效率，縮短病人就診流程，並支持更協調的醫療護理計劃。

該大樓亦鞏固本集團的TTIPP戰略，當中尤以科技、保險及物業板塊最為顯著。透過數碼整合、統一臨床工作流程、付款方合作，以及專用設計的醫療級場地，該大樓提升本集團的營運可擴展性及資產質素。除直接營運貢獻外，該項目亦擴充本集團的戰略資產基礎，為長遠資產運用及達成合作關係提供更大靈活性。

連同中環的醫思健康大樓，尖沙咀金馬倫道37號項目鞏固本集團作為香港最大型非醫院體系多專科私營醫療服務供應商之一的地位，並為本集團長遠參與香港私營醫療市場提供重要平台。

審慎資本管理與資產負債表紀律

於報告期間，本集團秉持審慎的資本管理方針，重點維持流動性、嚴格管控現金流、推動去槓桿，並實行回報導向的資源分配。面對充滿挑戰的營運環境及非必要開支帶來的壓力，本集團優先提升營運效率、優化服務網絡及鞏固核心醫療能力，而非追求規模擴張。

繼二五財年完成策略性出售後，本集團持續審視資產組合、服務組合及資本承擔。於報告期間，相關舉措體現為整合服務網點、釋放使用率偏低的樓面面積、終止中國內地的健康美容業務，並重新聚焦港澳市場，本集團於當地具備更雄厚的營運規模、客戶基礎及市場覆蓋優勢。

於報告期間，資本分配集中投向與營運高度相關的項目，包括分階段啟用尖沙咀金馬倫道37號項目、升級數碼基建、優化採購流程、跨專科轉診發展，以及支持保險、企業醫療、公私營合作等經常性需求渠道。

於二零二六年三月三十一日，本集團現金及現金等價物、定期存款及流通保本票據及其他流動金融資產達955.5百萬港元。本集團總債務(不包含自用租賃物業相關租賃負債)為600.9百萬港元。資本負債比率(按總債務除以總權益計算)為35.1%，總債務與經調整EBITDA比率為2.1倍。本集團繼續以審慎態度管理營運資金、應收款項回收、存貨水平、租賃責任、資本開支分期投放及融資成本。

整體而言，報告期間為本集團嚴格管控資本、重新配置營運資源的一年。本集團著力提升現有資產基礎的質素、效率及回報水平，從而強化財務紀律，夯實可持續盈利的根基。

業務分部回顧

醫療服務分部

醫療服務分部始終為本集團的核心業務支柱，亦是其整合醫護平台的營運根基。於報告期間，醫療服務分部收入達2,080.2百萬港元，同比下降17.0%，佔本集團總收入的55.2%。於二零二六年三月三十一日，本集團營運92個醫療服務點，配備281名註冊醫生，涵蓋33個專科。

收入下跌主要由於二五財年策略性出售若干醫療資產所帶來的全年影響，以及指定自費及可選擇性醫療服務類別的需求放緩。指定非必需醫療類別(包括牙科護理、健康篩查、疼痛管理及若干專科服務)受到消費行為更趨謹慎及深圳服務供應商具競爭力定價的影響。

儘管面臨該等短期壓力，本集團認為香港私營醫療市場的長期基本面依然穩健。人口老化、慢性疾病患病率上升、預防護理意識增強、保險滲透率提高及公共醫療容量限制，繼續支持對可及、可信及多學科私營醫療服務的結構性需求。與此同時，患者變得更加知情及具辨別力，更加重視醫生質素、臨床管治、服務透明度、便利性、保險覆蓋、跟進護理及綜合治療路徑。

為回應患者不斷變化的需求，本集團繼續透過提升服務質素、改善臨床工作流程、跨專科轉診發展及數位化，持續強化其醫療平台。本集團專注於建立一個更協調的醫療生態系統，涵蓋基層醫療、專科護理、牙科、影像、診斷、健康篩查及慢性疾病管理。透過改善轉診機制及患者病程管理，本集團提升其平台的服務連續性、患者留存率及多元服務使用率。

本集團亦繼續將醫療分部與其涵蓋B2I、B2B及B2G渠道的業務發展策略保持一致。B2I渠道方面，本集團透過改善准入、理賠流程、賬單協調及受保患者體驗，加強與保險公司、代理網絡及付款方合作夥伴的合作。B2B渠道方面，本集團透過健康檢查、疫苗接種計劃、專科轉診、員工健康計劃及綜合跟進服務，支持企業的醫療保健需求。B2G及社區醫療渠道方面，本集團繼續參與公私營合作機會、招標及社區醫療保健計劃。

與純粹非必需自費消費相比，該等以計劃為基礎及機構渠道提供更具經常性及可擴展性的需求基礎。該等渠道亦使本集團能更好地利用其多學科網絡，深化與付款方及企業的關係，並鞏固其作為香港可信賴的私營醫療服務提供者的角色。

本集團亦繼續加強診斷及影像能力，包括在適當情況下應用科技驅動的工作流程工具。隨著尖沙咀金馬倫道37號項目的投入營運，該等措施提升本集團的多學科服務能力、服務容量及轉診效率。因此，預計醫療服務分部將繼續成為本集團經常性患者流量、機構醫療合作夥伴關係及長期私營醫療增長的關鍵平台。

美學醫療、美容及養生服務分部

本集團的美學醫療、美容及養生服務分部包括香港及澳門的微創美學醫療服務、傳統美容護理、護髮及輔助養生服務，以及在香港、澳門及台灣銷售及分銷護膚、保健及美容產品。該多元化業務組合使本集團得以滿足消費者在外觀提升、養生管理及日常美容方面的需求。

於報告期間，該分部的收入為1,322.9百萬港元，同比增加2.1%，佔本集團總收入的35.1%。於二零二六年三月三十一日，本集團營運46個美學醫療、美容及養生服務點，其中43個位於香港，3個位於澳門。

於報告期間，該分部繼續面臨非必需消費環境方面的挑戰。本地客流量受到消費者情緒謹慎、跨境消費增加、出境遊復甦及消費行為更具選擇性的影響。消費者在作出購買決策前，信息獲取更加充分，更具成本意識，並更加關注服務質量、治療安全性、可見效果、價格透明度及品牌信任度。

與此同時，行業持續從傳統美容服務向更具技術驅動性、個性化及醫療監督下的解決方案轉型。市場需求逐步轉向基於循證的醫美項目、皮膚健康管理、頭髮與頭皮護理、身體管理、預防性健康及綜合治療方案。這些趨勢更利好擁有可信賴品牌、專業醫師資源、服務廣度、客戶數據能力及健全臨床治理體系的運營商。

為此，本集團持續優化該分部，從以銷量為導向的銷售模式轉向更注重客戶留存且以數據為驅動的運營模式。本集團通過改進治療方案、服務一致性、治療後隨訪、會員參與及跨品牌服務捆綁，更加重視客戶忠誠度、複購行為和客戶終身價值。

本集團亦已加強數據驅動及AI輔助的營銷能力，以支持更高效的B2C客戶獲取。通過客戶細分、行為分析及AI輔助的營銷活動優化，本集團已提升識別高意向客戶群的能力，優化營銷活動時機，實現個性化產品及治療建議推薦，並更精準地配置營銷資源。在非必需消費支出趨於謹慎且市場競爭加劇的背景下，這些舉措支持了更具針對性的客戶獲取，同時保持了對客戶獲取成本的嚴格控制。

於報告期間下半年，本集團終止了其在中國內地的健康與美容業務，並將其戰略資源重新集中至香港和澳門，本集團於該等地區擁有更強品牌知名度、客戶基礎、運營規模及市場影響力。該決定與本集團嚴謹的投資組合優化策略一致，尤其是鑒於中國內地非必需型健康與美容服務領域所面臨的激烈競爭、促銷壓力及利潤率壓縮。

從運營角度而言，本集團持續審視及提升各中心層面的業績、治療利用率、治療師生產力、產品組合、營銷效率及客戶轉化率。資源被重新分配至需求可見性更強、回報潛力更佳的品牌、地點及服務線，而表現欠佳或重疊的業務則在適當情況下予以整合。本集團亦對耗材、存貨、人員配置、租金成本及營銷開支保持嚴格控制。

儘管該分部短期內仍受非必需消費壓力的影響，但本集團認為，長期來看，對值得信賴、技術賦能且醫療監督下的醫美、美容及健康服務的需求依然穩固。憑藉其成熟的品牌組合、規範的運營模式、AI賦能的營銷能力及一體化醫療健康平台，該分部仍具備良好條件，以支持客戶參與、複購行為、交叉轉介機會及平台長期價值的實現。

獸醫及其他服務分部

獸醫及其他服務分部主要包括獸醫服務以及多渠道聯動營銷及相關服務。於報告期間，該分部錄得收入367.1百萬港元，同比增長9.0%，佔本集團總收入9.7%。若不計入多渠道聯動營銷相關服務，獸醫服務收入為336.4百萬港元，同比增長15.7%。

於二零二六年三月三十一日，本集團於新界、九龍及香港島共運營10個獸醫服務點，涵蓋大眾市場、中端市場及高端精品獸醫服務。該獸醫平台由63名註冊獸醫及9名註冊獸醫專科醫生提供支持，涵蓋10個專科領域。

受經常性醫療需求、診斷、外科手術、急診及專科轉診所帶動，基本寵物醫療保健服務需求維持相對強勁。儘管消費者審慎情緒對指定非必需醫療項目造成影響，但核心獸醫服務的使用率大致維持穩定。

於報告期間，本集團持續升級其獸醫平台，由單純診所網絡轉型為整合度更高的營運體系。主要推行措施包括：打通各診所系統、統一營運工作流程、整合採購數據，以及提升藥品、消耗品及寵物醫療保健產品使用量的透明度。上述舉措為更具針對性的大批量採購、提升採購效率、優化庫存管理，以及加強整個獸醫網絡的供應商協調性奠定基礎。

本集團亦持續提升動物醫療學會醫院(「AMAH」)及整體獸醫平台的服務能力。於報告期間下半年，AMAH進一步擴充麻醉及鎮痛專科團隊，並開設腫瘤科及眼科兩項全新專科服務。有關發展拓寬AMAH的專科服務範疇，提升其處理高難度個案的能力，鞏固其作為本集團多層級獸醫網絡內高端獸醫醫院的定位。

從運營角度而言，本集團透過優化診所預約調度、增強人手調配、嚴格規範採購流程、庫存規劃，以及加強全科、急診及專科服務之間的協調，改善整體網絡營運表現。有關措施保障醫療服務持續供應、擴大接診量，並鞏固本集團獸醫平台作為香港一站式多層級獸醫服務網絡的長遠定位。

展望

展望未來，本集團預計香港私人醫療保健、美學醫療及養生市場的經營環境在短期內仍充滿挑戰。在宏觀經濟前景不明朗的情況下，消費者情緒料將保持審慎；同時出境旅遊、跨境消費及市場競爭加劇，繼續拖累指定非必需醫療、美容及養生服務類別。與此同時，營運成本、醫護人才爭奪以及消費者需求不斷轉變，持續重塑行業競爭格局。

從需求角度而言，董事會對香港醫療保健市場長遠基本面維持樂觀。根據衛生署最新發佈的本地醫療衛生總開支賬目，香港於二零二三／二四年的醫療衛生經常性支出達2,512億港元，佔國內生產總值的8.3%，人均支出為33,334港元。公共醫療保健支出約1,301億港元，佔醫療衛生經常性支出的51.8%；私人醫療保健支出約1,211億港元，佔醫療衛生經常性支出的48.2%。公立醫院佔總患者日數的91.7%，當中65歲或以上患者的患者日數更高達95.3%，反映公共醫療保健體系承擔沉重結構壓力，亦突顯私營界別在支撐香港醫療保健生態系統中的重要角色。

香港人口老化、慢性病負擔日益加重、市民健康意識不斷提升、保險滲透率提高，加上各項人才入境計劃持續帶來專業人士及其家屬，預期將支持長遠醫療保健服務需求。香港65歲或以上人口比例由二零一三年年中的14.2%上升至二零二三年年中的21.8%。自二零二二年末起，各項人才入境計劃累計接獲近60萬宗申請，超過41萬宗獲批，當中約30萬名申請人來自中國內地。董事會認為，持續流入的專業人士、管理人才及其家屬，將擴大私人醫療保健、健康篩檢、專科門診、牙科、醫學美容及家庭醫療保健服務的客戶基礎。

醫療保健融資結構亦正逐步轉向有利於保險資助及企業醫療渠道的方向發展。在私營第二層及第三層醫療服務開支中，由醫療保險計劃(包括私人購買保險及僱主提供的保險計劃)資助的份額，在過去十年間由33.4%上升至44.8%，而自願醫保計劃保單數目於2024年底已達1.428百萬份。保險業監管局亦報告，香港保險業於二零二四年的總毛保費收入約達6,378億港元，而直接承保的意外及健康業務為直接承保一般保險業務中最大的業務類別，其二零二四年的毛承保保費約為214億港元。該等趨勢支持本集團深化B2I保險資助服務及B2B企業醫療保健計劃的策略，包括健康檢查、慢性疾病管理、門診服務、專科轉介及綜合醫療網絡服務。

從政策角度而言，政府的醫療改革方向持續支持預防性護理、基層醫療、慢性疾病管理及公私營協作。《基層醫療健康藍圖》推動由以治療為本的護理模式，轉向以預防為重及以社區為本的醫療保健服務。於二零二三年十一月推出的慢性疾病共同治理先導計劃，透過私營醫療界別為年滿45歲或以上並符合資格的香港居民，提供獲政府資助的糖尿病及高血壓篩查及醫生診症服務。於二零二六年一月實施的公營醫療收費及費用改革，亦旨在引導公眾善用醫療資源，減少浪費，並提升公營醫療系統的可持續性。

與此同時，私營醫療機構營運者的監管標準亦日趨嚴格。《私營醫療機構條例》(第633章)下有關診所及小型執業診所的規管制度已於二零二五年十月十三日生效。診所營運者須取得相關牌照，而小型執業診所營運者則可申請豁免函。持牌人須遵守該條例、牌照條件及由衛生署署長發出的《診所實務守則》。董事會認為，較高的合規門檻將有利於具備完善臨床管治、標準化營運程序、合規基礎設施及營運規模的營運者。

從供應及營運者的角度而言，近期有關人力資源的政策發展或會逐步擴大香港的醫療人才庫，並隨着時間推移間接紓緩整體醫療系統的人力資源制約。香港一直透過有限度註冊及特別註冊，拓寬非本地培訓醫生的執業途徑。截至二零二五年三月中旬，已有接近300名非本地培訓醫生加入醫院管理局，數目較上一年度增加近一倍。特別註冊制度下的認可資格名單亦已擴大，截至二零二五年六月，認可醫學資格已達150項。

與此同時，政府亦正擴大護士及醫療輔助人員的供應。繼《2024年護士註冊(修訂)條例》生效後，截至二零二五年五月，已有超過100名非本地培訓護士獲醫院管理局聘用。此外，由二零二五年六月起，根據一般就業政策及輸入內地人才計劃下的新途徑，容許年輕及具經驗的非學位中層人才來港從事八個面臨嚴重人力短缺的技術工種，其中包括護士。政府亦已原則上批准在香港科技大學設立香港第三間醫學院，目標於二零二八／二九學年招收首批50名學生。

董事會認為，該等需求、政策及供應層面的發展，將有利於聲譽良好的大型醫療保健機構。隨著香港醫療保健市場朝著使用率提升、監管趨嚴、人才供給擴闊，以及醫療融資機制更趨結構化的方向發展，具備跨專科能力、臨床管治、合規基礎設施、集中招聘及培訓系統、數位化工作流程及規模化患者渠道的機構，將更能把握需求增長，改善醫生及員工調配，長遠紓緩人力成本相關壓力，並提供更一致的患者體驗。

在此背景下，本集團將繼續執行其構建亞洲領先綜合私立醫療保健平台的長期策略。本集團的策略重點仍為深化核心醫療保健平台、強化保險、企業及政府相關患者渠道、提升營運效率，以及運用技術改善服務可及性、臨床工作流程及患者體驗。

醫療服務

就醫療服務分部而言，本集團將繼續以可持續增長、服務質素及營運效率為優先。本集團將專注強化其專科、診斷、牙科、健康篩檢及慢性疾病管理能力，同時加強基層醫療、專科醫療、診斷及輔助醫療服務之間的協調。

本集團將繼續把握從被動治療轉向預防及持續護理此一結構性轉變所帶來的機遇。尤其是，本集團將深化其在健康篩檢、早期檢測、慢性疾病管理、體重管理及年齡相關醫療保健服務方面的服務組合。該等服務預期將有助於提升患者參與度、促進持續使用率，並改善長期健康結果。

本集團亦將進一步拓展其B2I、B2B及B2G渠道，包括保險資助服務、企業醫療保健計劃及公私營合作機遇。隨著醫療融資模式日趨以保險及項目為本，本集團相信其規模化平台、臨床服務廣度及服務網絡，為可持續的患者獲取及持續性需求提供了堅實基礎。

營運執行將仍為醫療分部的重點優先事項。本集團將更加重視醫生生產力、服務組合優化、跨專科轉介轉化，以及普通科、專科、診斷、牙科及日間手術服務的使用率提升。數位化轉型將繼續作為重要推動因素，持續加強客戶就醫歷程管理、線上線下協調、遠距醫療能力、數據分析及營運工作流程自動化。

美學醫療、美容及養生服務

本集團預期，美學醫療、美容及養生市場短期內將繼續受到審慎的非必需支出、境外消費及價格競爭加劇的影響。然而，本集團相信，美容、養生及微創醫美解決方案的長期需求，仍受外觀及養生意識提升、客戶對有效療程的偏好，以及對可信賴及專業服務的需求日益增加所支持。

本集團將繼續以品質、安全、臨床標準及客戶信任，作為其美學醫療及養生平台的基石。同時，本集團將採取更嚴謹及分層的客戶參與策略，專注於性價比高的入門服務方案、會員忠誠度、針對性推廣活動、護膚及養生產品的交叉銷售，以及透過結構化的服務歷程，引導客戶升級至更高價值的療程。

營運紀律將仍為該分部的核心。本集團將持續優化中心生產力、人力部署、庫存管理、療程組合及市場推廣投資回報。數位化及數據驅動的營銷工具將進一步應用，以改善客戶定位、留客、轉化及終身價值。該等措施預期將支持利潤率韌性，並使該分部在消費信心回復正常時處於復甦的有利位置。

獸醫及其他服務

本集團對旗下獸醫平台的長遠發展維持樂觀態度。受飼養寵物趨勢、經常性醫療需求、診斷、外科手術、急診及專科轉診所帶動，基本寵物醫療保健服務需求預計將維持相對強勁。

本集團將持續鞏固獸醫業務的營運基礎，措施包括完善臨床管治、加強全科、急診及專科服務之間的協調，以及提升整個網絡的使用率。本集團亦會繼續為獸醫平台整合系統、合併採購數據及統一營運工作流程。上述舉措預期有助於日後大批量採購、提升成本透明度、優化庫存管控，並打造一套擴展性更強的營運模式。

在AMAH方面，本集團會持續強化其多學科服務能力、轉診網絡，以及處理複雜個案的能力。本集團已擴大其獸醫網絡至覆蓋新界、九龍及香港島，旨在為大眾市場、中端市場及高端優質客戶群提供全面獸醫服務。

金馬倫道37號項目及網絡轉移

本集團尖沙咀金馬倫道37號項目，預期將於本集團下一階段網絡轉移及策略性產能擴充中擔當重要角色。該大樓第一期已於報告期間推出，為本集團提供集中式醫療級平台，支持於九龍及香港核心商業區分階段擴充服務、遷移指定服務、提升服務密度，及提供更完善的多學科護理服務。

隨著使用率逐步提升，董事會相信該大樓可提高就診量、改善轉診效率、推動保險及企業醫療計劃落地，同時提升整體品牌曝光度。連同中環的醫思健康大樓，此項目將強化本集團「中心+分區網絡」營運模式，鞏固本集團作為香港最大非醫院、多學科私人醫療保健服務供應商的地位。

除直接營運貢獻外，金馬倫道37號項目亦為本集團長遠醫療房地產基礎設施策略提供可行範本。該項目使醫療保健營運實力與外部房地產及建築資本合作夥伴相結合，本集團以股權持有人身份參與，並作為該醫療級大樓的主要租戶。此架構讓本集團得以獲取策略性醫療物業、管控服務標準及患者就醫體驗、支持基於中心的醫療保健服務，同時與策略合作夥伴分攤房地產資本投入。

董事會認為，此「醫療保健運營商+醫療基礎設施」模式可為本集團創造長遠策略彈性。透過分開物業所有權與醫療保健營運業務，本集團可專注發揮自身在臨床營運、醫生網絡管理、患者獲取、支付方合作及服務整合的核心優勢，同時借助專業醫療物業提升營運擴展能力與資產質素。長遠而言，視乎市場環境、監管要求及項目執行情況，該項目或可帶來資本循環、引入第三方資本合作及發展醫療保健房地產平台的機遇，適當時亦可採用具房地產投資信託(REIT)屬性的架構。

本集團並非只將金馬倫道37號視作單純擴充據點，而是將其列為本集團TTIPP策略下一項策略性基礎設施規劃，尤其是在科技、保險及房地產方面。透過數位化整合、統一臨床工作流程、與支付方合作及醫療級物業，該大樓預期可推行更具協調性的醫療保健計劃，提升服務營運效率。若模式成功落地，本集團日後可在維持營運管控權的前提下，以更具資本效益的方式擴充醫療中心，同時開拓全新長遠價值增長空間。

審慎資本管理與投資組合優化

本集團將維持嚴謹的資本管理方針，持續聚焦於流動性、現金流、去槓桿化及投入資本回報率。資本配置將保持選擇性，並與本集團的長期策略優先事項保持一致，包括綜合醫療樞紐、數位轉型、規模化病患獲取渠道，以及營運效率的提升。

本集團將持續檢視其資產組合與業務結構，並可能在適當時機選擇性地從成熟或非核心資產中回收資本。這一做法使管理層得以將資源集中於核心服務支柱、回報能見度較高的項目，以及有助於強化本集團綜合醫療照護平台的各項舉措。

與此同時，本集團將對當前市場環境中所出現的選擇性收購、合作及整併機會保持開放態度。任何該等機會將以審慎原則進行評估，重點考量策略契合度、整合可行性、綜合息稅折舊及攤銷前之盈利貢獻貢獻、臨床品質、現金流貢獻及長期股東價值創造。

醫思健康的願景

本集團的長期願景是建立一個值得信賴、多學科且科技賦能的私人醫療保健平台，為患者提供貫穿全人全程照護的服務。隨著香港醫療保健市場在人口老化、慢性疾病負擔加重、保險及企業醫療資金結構日趨完善、公私協作加強以及監管標準提升等綜合因素推動下持續演變，董事會認為，規模、臨床治理、服務整合及營運紀律將日益成為競爭優勢的重要來源。

本集團下一階段的價值創造，將不僅聚焦於網絡規模，更在於將其現有規模轉化為更高的使用率、營運槓桿、現金流及投入資本回報率。透過其綜合醫療、醫美、美容及養生、獸醫及其他醫療保健服務平台，本集團旨在深化跨科室轉介、強化客戶終身價值，並為自費、保險、企業及專案制客戶提供更協調的照護路徑。

本集團將持續強化其樞紐與網絡模式，並以位於中環的醫思健康大樓及尖沙咀金馬倫道37號作為重要據點。該等旗艦樞紐連同本集團更廣泛的服務網絡，為多學科照護服務提供實體基礎設施，而數位轉型、支付方合作及中央營運系統則進一步提升可擴展性與效率。

展望未來，本集團將維持嚴謹的執行紀律。管理層將持續優先考量流動性、現金流、去槓桿化、投資組合優化及現有業務單位的整合，同時選擇性地把握能夠強化本集團核心醫療保健平台的機會。董事會相信，本公司已做好充分準備，受惠於香港的長期醫療保健轉型，並為患者、合作夥伴及股東建立一個更具韌性、整合性及資本效率的醫療保健平台。

上述發展進一步鞏固本集團作為香港最全面醫療服務提供者的領先地位，憑藉策略性地理位置優勢、卓越的營運能力及以患者為中心的創新服務模式，引領綜合醫療服務的未來發展。

獸醫業務之溢利保證更新

茲提述本集團過往收購若干獸醫業務時所訂立之溢利保證安排。於報告期間及截至本公告日期，本公司持續審閱及跟進相關溢利保證差額情況，並與相關承諾人進行商討，以在維護本集團權益的同時，尋求商業上可行的和解安排。

相關溢利保證安排涉及兩組不同的目標公司，各組擁有不同的承諾人、溢利保證期及商討狀況。就亨潤投資有限公司(「亨潤」)而言，相關承諾人為張海雄獸醫及陳學維獸醫。根據二二財年至二五財年之經審核財務業績及相關買賣協議之條款，過往已向相關承諾人要求償還之溢利保證差額約為13.1百萬港元。經和解商討及若干建議和解調整後，二二財年至二五財年之建議未償還和解金額約為11.1百萬港元。此外，二六財年至二八財年之剩餘溢利保證金額為57.136百萬港元。

本公司已與亨潤的相關債務人就建議和解框架的主要條款達成原則性商業共識。該建議框架包括兩部分。第一，歷史溢利差額回補金額約11.1百萬港元，建議自二零二六年十二月三十一日起分五年償還，還款日期為二零二六年十二月三十一日、二零二七年十二月三十一日、二零二八年十二月三十一日、二零二九年十二月三十一日及二零三零年十二月三十一日，分五期支付。第二，就二六財年至二八財年餘下溢利保證金額57.136百萬港元而言，訂約方已達成原則性共識，即餘下溢利保證金額將不獲豁免或折讓，全數金額仍須待相關溢利保證期獲延長後方可作實。於本公告日期，尚未簽立任何最終協議，而建議安排仍須待內部審批、法律審閱、最終文件的編製及簽立，以及遵守上市規則項下的適用規定後，方可作實。

就溢豐國際有限公司(「溢豐」)、香港獸醫映射中心有限公司(「香港獸醫映射中心」)及鋒冠有限公司(「鋒冠」)而言，相關債務人為張海雄獸醫，相關溢利保證期為二二財年至二六財年。根據二二財年至二五財年之經審核財務業績及相關買賣協議之條款，先前向張海雄獸醫追索之溢利差額回補金額約為11.4百萬港元。二六財年之餘下溢利保證金額約為11.9百萬港元。與張海雄獸醫之討論仍在進行中。商業差距較先前所報告之狀況有所收窄，惟於本公告日期尚未簽立任何最終協議。

就有關溢豐、香港獸醫映射中心及鋒冠的持續討論，張海雄獸醫已原則上同意，於二零二六年四月三十日約15.4百萬港元的現金結餘總額(目前存放於相關目標公司的銀行賬戶)應保留在本集團內，且不會作為股息向其(作為少數股東)分派。在適當情況下，該現金結餘的相關部分可用作支付相關溢利差額償付的一部分。本公司認為，在各方繼續磋商建議的還款和解安排期間，保留該現金結餘是一項重要的價值保全措施。

董事會並無將未履行的溢利保證義務視為在未經考慮的情況下已獲豁免、放棄或折衷處理。本公司已採取雙軌方式，一方面保留其在相關交易文件下的法律權利，同時尋求在商業上可行的和解結構，以最大限度地提高實際可收回性，並支持獸醫業務的持續營運。本公司已維持其合約權利、指示律師發出法律催收函、與相關義務人進行直接商業磋商、採取價值保全措施，同時考慮營運復甦及業務持續性事宜。任何和解、調整、延期或經修訂安排，仍須經內部批准、法律審閱、簽立最終文件，以及遵守上市規則項下的適用規定。

於釐定適當的應對措施時，董事會已考慮本公司依法收回溢利保證差額的權利、相關獸醫業務的商業及經營狀況，以及相關獸醫專業人士持續參與診所的日常經營管理。董事會認為，即時執行追償方式或可在形式上保留法律申索，惟可能對診所營運造成重大干擾，影響員工及客戶穩定性，損害業務表現並降低實際可收回性。因此，董事會認為，在明確保留本公司法律權利的前提下，適時尋求結構性和解方案，屬商業上適當的應對措施，旨在最大化收回款項、避免對獸醫業務造成不必要干擾，並維持相關賣方的營運參與。

董事會亦已考慮相關收購事項及溢利保證安排的整體商業經濟效益。相關交易文件項下的溢利保證總額約為171.1百萬港元，顯著高於本集團約66.0百萬港元的原始投資成本。因此，即使計及建議對歷史差額作出的和解調整以及建議延長餘下溢利保證期限(不計利息)，董事會認為建議處理方式不會導致本集團無法收回其原始投資成本。相反，建議處理方式旨在保存及最大化本集團的實際收回款項，同時維持獸醫業務的營運持續性及盈利能力。

倘相關義務人未能在合理時間內落實最終協議，或在簽署後未能遵守任何協定的和解安排，本公司保留根據相關交易文件及適用法律採取進一步法律或強制措施的一切權利。本公司將就任何有關溢利保證安排的和解、調整、延期、重新規劃或修改，遵守上市規則的所有適用規定，包括作出進一步公告(如需)。

創金匯有限公司及 Good Union Medical Limited 之溢利保證更新

就收購創金匯有限公司及 Good Union Medical Limited 的股份而言，根據本集團目前可得的相關目標公司截至二零二四年十一月二十五日及二零二五年十一月二十五日止年度的未經審核管理賬目，相關溢利保證或未獲達成。相關交易文件項下的溢利保證總額為15,497,000港元。相關審計程序正在進行中，溢利保證評估的最終結果仍有待確認。

Hong Kong Pain and Wellness Solutions Limited 之溢利保證更新

就 Hong Kong Pain and Wellness Solutions Limited 而言，相關交易文件項下截至二零二五年三月三十一日止五個年度的溢利保證總額為188,000,000港元。根據本集團可得的財務資料，Hong Kong Pain and Wellness Solutions Limited 所達成的相關溢利已滿足溢利保證要求，溢利保證安排已獲達成及完成。

其他收購之溢利保證更新

茲提述(i)本公司於二零二三年二月七日有關收購Excellent Connect Limited股份的公告；(ii)本公司於二零二二年九月三十日有關收購Pioneer Evolution Limited股份的公告；(iii)本公司於二零二一年十一月二十九日有關收購庇利積臣牙科醫務所有限公司股份的公告；(iv)本公司於二零二一年六月十五日有關收購獸醫業務(包括目標公司即亨潤、溢豐、香港獸醫映射中心及鋒冠)的公告；(v)本公司於二零二一年三月八日有關收購漾美醫療有限公司股份的公告；(vi)本公司於二零二零年七月二十日有關收購Hong Kong Pain and Wellness Solutions Limited股份的公告；及(vii)本公司於二零一六年十一月二日有關收購創金匯有限公司及Good Union Medical Limited股份的公告。

除上文所披露者外，截至二零二六年三月三十一日止年度，由相關方提供的所有相關溢利保證／收入保證(視情況而定)(乃根據協定公式計算)均已達成。自該等協議各自日期起，溢利保證或收入保證的條款並無變動。

財務回顧

流動資金及資本資源

財務資源

我們持續維持穩健的財務狀況，於二零二六年三月三十一日的現金及現金等價物、定期存款及活期保本票據及其他流動金融資產分別為766.9百萬港元、10.4百萬港元及178.2百萬港元。憑藉我們自營運獲得的穩定現金流入，連同足夠的現金及銀行結餘，我們有足夠的流動資金及財務資源，以應付目前營運資金要求及於下一財政年度撥付預算擴張計劃。

於二零二六年三月三十一日，我們的大部分現金及銀行結餘乃以港元計值。

資本支出及承擔

資本支出

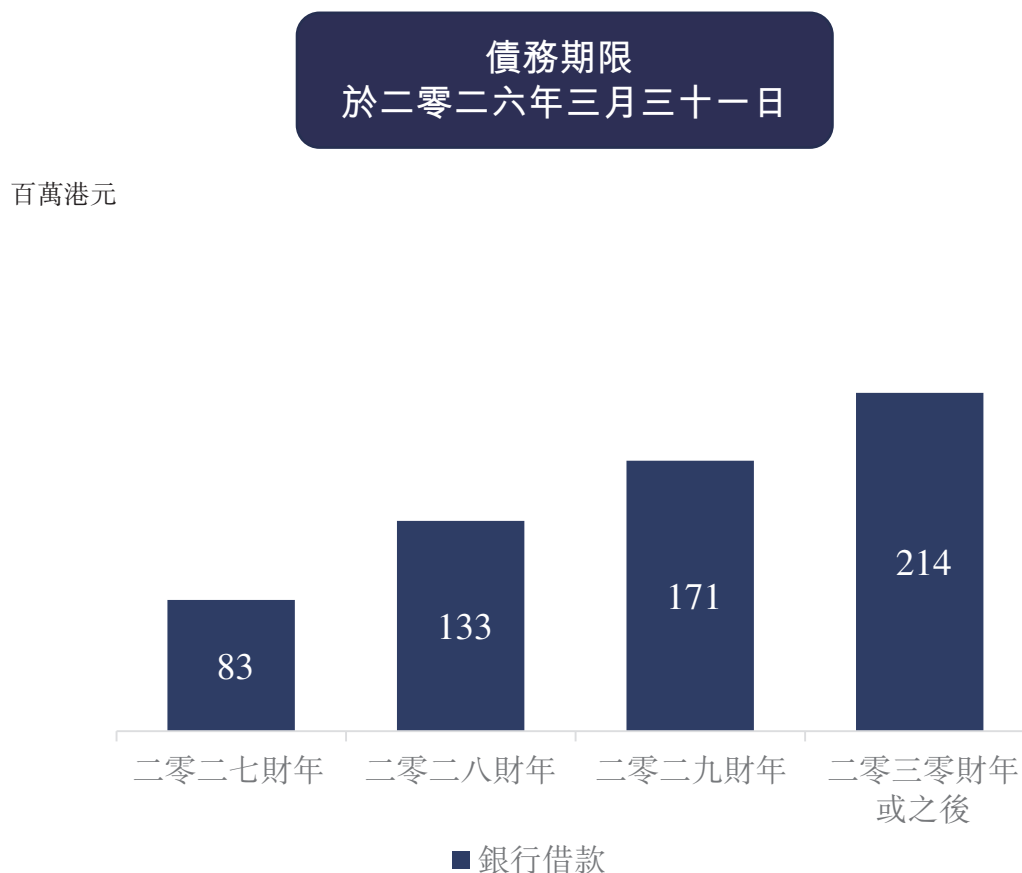
我們於截至二零二六年三月三十一日止年度的資本支出主要與設立新診所及服務中心、購買經營設備(主要包括醫療、美學及美容儀器)以及優化租賃物業裝修的支出有關。我們已通過經營活動所得現金流量為資本支出提供資金。

資本承擔

位於九龍尖沙咀金馬倫道37號的新項目擴建工程估計預算約為100百萬港元。除上文所述者外，於二零二六年三月三十一日，我們概無任何購置物業、廠房及設備的資本承擔。

債務

債務期限



計息負債

於二零二六年三月三十一日，本集團有600.9百萬港元的未償還計息銀行借款。於二零二六年二月，本集團已償還可換股債券本金額及應計利息265.2百萬港元。

或然負債及擔保

於二零二六年三月三十一日，本集團並無重大或然負債及擔保。

資產抵押

於二零二六年三月三十一日，投資物業96.3百萬港元、持有作自用的土地及樓宇的所有權權益28.2百萬港元、經營設備97.3百萬港元及按公平值計入損益的金融資產127.0百萬港元已就銀行借款作出抵押。

資產負債比率

資產負債比率等於債務總額(債務總額指銀行借款與可換股債券總和，與租賃作自用的物業有關的租賃負債除外)除以權益總額。於二零二六年三月三十一日，本集團計息負債(租賃作自用的物業除外)為600.9百萬港元，資產負債比率為35.1%。

外幣風險

本集團以外幣進行若干營運交易，主要涉及港元及美元兌人民幣的匯率波動風險，本集團因此面臨外匯風險。

本集團未使用任何衍生合約對沖貨幣風險。管理層透過密切監控外匯匯率波動來管理貨幣風險，若出現相關需求，管理層將考慮對重大外匯風險實行對沖措施。

利率風險

於二零二六年三月三十一日，估計利率整體上升／下降100個基點，而所有其他變數均保持不變，本集團的除稅後溢利及保留溢利將減少／增加約5.0百萬港元。

股東週年大會

本公司建議於二零二六年八月二十一日(星期五)舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將適時按照組織章程細則及上市規則規定刊發及寄發予相關股東。

股息

董事會不建議就截至二零二六年三月三十一日止年度派付末期股息(二零二五年：無)。

暫停辦理股東過戶手續

本公司將於二零二六年八月十八日(星期二)至二零二六年八月二十一日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東過戶登記手續，以便釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利。記錄日期為二零二六年八月二十一日(星期五)。所有過戶股份連同有關股票及過戶表格最遲須於二零二六年八月十七日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處Link Market Services (Hong Kong) Pty. Ltd.登記，地址為香港皇后大道中28號中匯大廈16樓1601室。

企業管治常規

董事會深明良好管治能為本公司提供框架以制定其業務策略及政策，同時提高其透明度、問責性及股東價值，對本集團達致成功及持續發展至關重要。

董事會致力保持法定及法規標準，並謹守強調透明、獨立、問責、責任及公允之企業管治原則。

本公司已採用上市規則附錄C1內企業管治守則所載的原則。本公司已於報告期間內遵守企業管治守則所載之所有守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於報告期間均一直遵守標準守則。

因於本公司擔任職務而可能知悉內幕消息的持股管理人、高級管理層、行政人員及員工亦須遵守標準守則。本公司於報告期間內概無發現該等持股管理人及僱員違反標準守則的事宜。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於報告期間購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團於報告期間之綜合財務報表。本公司審核委員會亦已審閱本公司採納之會計原則及常規，並討論審核、內部監控、風險管理及財務報告事宜。

安永會計師事務所之工作範圍

本公司核數師已將初步公告所載有關本集團截至二零二六年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表以及相關附註的數字與本集團於年內的綜合財務報表草擬稿所載金額進行比較，並認為金額一致。本公司核數師就此進行的工作並不構成核證聘用，因此本公司核數師對初步公告概不發表任何意見或核證結論。

刊發年度業績及年報

本公司的年度業績公告刊載於本公司網站www.ehealthcare.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk。本公司於報告期間的年報將於適當的時候寄發予相關股東並於以上網站刊載。

釋義

本公告提述的香港乃指香港特別行政區、澳門指澳門特別行政區，台灣則指台灣地區。

「股東週年大會」	指	建議於二零二六年八月二十一日(星期五)舉行的本公司股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則(經不時修訂)
「本公司」	指	EC Healthcare 醫思健康，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「息稅折舊及攤銷前之盈利」	指	未計入利息、稅項、自有物業、廠房及設備折舊及攤銷之盈利
「二二財年」	指	截至二零二二年三月三十一日止財政年度
「二五財年」	指	截至二零二五年三月三十一日止財政年度

「二六財年」	指	截至二零二六年三月三十一日止財政年度
「二八財年」	指	截至二零二八年三月三十一日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「息稅折舊及攤銷前之虧損」	指	未計入利息、稅項、自有物業、廠房及設備折舊及攤銷前之虧損
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中華人民共和國澳門特別行政區
「澳門醫生」	指	獲澳門特別行政區政府衛生局許可及登記的醫生
「組織章程大綱及細則」	指	本公司組織章程大綱及細則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「中國」	指	中華人民共和國
「中國內地醫生」	指	根據《中華人民共和國執業醫師法》具備醫師或執業助理醫師資格的醫生，在醫療或保健機構執業

「註冊醫生」	指	《牙醫註冊條例》(第156章)所指的註冊牙醫，《醫生註冊條例》(第161章)所指的註冊醫生，《脊醫註冊條例》(第428章)所指的註冊脊醫，《中醫藥條例》(第549章)所指的表列或註冊中醫，《獸醫註冊條例》(第529章)所指的註冊獸醫，澳門醫生及中國內地醫生
「報告期間」	指	截至二零二六年三月三十一日止財政年度
「銷售額」	指	已訂立的合約銷售以及本集團提供的所有產品及服務所產生的總銷售額
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001港元的普通股
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「同比」	指	同比
「%」	指	百分比

承董事會命
醫思健康公司
公司秘書
蕭鎮邦

香港，二零二六年六月二十九日

於本公告日期，執行董事為鄧志輝先生、呂聯煒先生及李向榮先生；非執行董事為陸韻晟先生及梁楊世嫡女士；以及獨立非執行董事為馬清楠先生、陸東先生及區雋先生。